

天然橡胶周度报告

节前需求表现趋弱，胶价短期震荡运行

橡胶周度报告

摘要：

基本逻辑：

利多：

①越南产区逐步开始停割，泰国产区尚处于旺产季但近期仍受到其国内疫情以及降雨降温天气影响，新胶产出预计将逐步下降；

②上期所天然橡胶仓单库存增速放缓，青岛地区库存连续下降，天然橡胶库存压力缓和；

利空：

①随着春节假期临近，轮胎外地员工开始返乡，轮胎企业开工料将下降，天然橡胶需求表现趋弱；

作者姓名：刘洋

邮箱：liuyangqh@csc.com.cn

期货从业资格号：F3051528

期货投资咨询从业证书号：Z0015760

电话：023-81157294

发布日期：2021年1月23日

从短期来看，在供需两端均存在下降预期的情况下，预计橡胶期价将以震荡运行为主；从中期来看，各主产区即将进入全面停割期，而国内春节假期结束后企业复工复产将提升对橡胶需求，橡胶供需格局表现预计偏暖，近期泰南产区落叶病虽在短期内对橡胶供给端影响较小，但若后期病害持续，则新一轮割胶作业或将受到影响，届时胶价料将受到更为强劲的提振，因此我们预计中期天然橡胶走势偏强。

操作建议：建议RU2105合约在14200-14800元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损；NR2103在10400-11000元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损。

不确定风险：海外疫情发展情况、东南亚产区停割情况、国内轮胎企业开工

目录

一、行情回顾	4
二、供需基本面分析	4
1. 外地员工开始返乡，轮企开工小幅下降.....	4
2. 疫情影响下乘用车零售表现不强.....	4
3. 期货库存小幅增加，青岛地区库存继续下降.....	4
4. 合艾市场橡胶原料收购价格连续下跌.....	4
三、主力合约多空持仓分析	5
四、价差分析	5
1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）.....	5
2. 天然橡胶跨期价差（RU2105-RU2109）.....	5
3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶）	5
五、行情展望与投资策略	5
附录、数据图表	7

图表目录

图 1: 上期所天然橡胶主力合约近三个月走势	7
图 2: 上期能源 20 号胶主力合约近三个月走势	7
图 3: 国内天然橡胶现货价格 (单位: 元/吨)	7
图 4: 国内 20 号胶现货价格 (单位: 美元/吨)	7
图 5: 国内轮胎企业全钢胎周度开工率 (单位: %)	7
图 6: 国内轮胎企业半钢胎周度开工率 (单位: %)	7
图 7: 2021 年 1 月乘用车市场日均零售 (单位: 辆)	8
图 8: 2021 年 1 月乘用车市场日均批发 (单位: 辆)	8
图 9: 上期所天然橡胶仓单库存 (单位: 吨)	8
图 10: 上期能源 20 号胶仓单库存 (单位: 吨)	8
图 11: 青岛保税区内天然橡胶样本库存 (单位: 万吨)	8
图 12: 青岛天然橡胶一般贸易样本库存 (单位: 万吨)	8
图 13: 合艾市场橡胶原料收购价格 (单位: 泰铢/公斤)	9
图 14: 国内市场橡胶原料收购价格 (单位: 元/吨)	9
图 15: 天然橡胶期现价差 (现货-期货) (单位: 元/吨)	9
图 16: 天然橡胶跨期价差 (RU2105-RU2109) (单位: 元/吨)	9
图 17: 全乳胶与 20 号胶现货价差 (单位: 元/吨)	9
图 18: 全乳胶与 20 号胶期货价差 (单位: 元/吨)	9
表 1: 1 月 15 日-1 月 22 日上期所天然橡胶库存变化	10
表 2: 1 月 15 日-1 月 22 日上期能源 20 号胶库存变化	11
表 3: 1 月 15 日-1 月 22 日天然橡胶 RU2105 合约持仓变化表	11

一、行情回顾

本周双胶期价宽幅震荡运行，周五时期价回落幅度较大。截至1月22日，上期所天然橡胶主力合约RU2105日盘收于14380元/吨，较1月15日下跌195元/吨；上期能源20号胶主力合约NR2103日盘收于10635元/吨，较1月15日下跌310元/吨。

现货方面，本周国内全乳胶现货价格震荡运行，周五时价格有所下跌；20号胶现货价格稳中下跌，运行重心环比前一周有所上升。截至1月22日，上海地区全乳胶现货价格为13875元/吨，周内均价为14055元/吨，较前一周均价上涨395元/吨；山东地区全乳胶现货价格为13850元/吨，周内均价为14045元/吨，较前一周均价上涨395元/吨。截至1月22日，青岛保税区STR20现货基准价为1630美元/吨，周内均价为1636美元/吨，较前一周均价上涨16美元/吨。

二、供需基本面分析

1. 外地员工开始返乡，轮胎开工小幅下降

本周部分轮胎外地员工开始返乡，企业生产因此受到一定影响，再加上厂家出货较为缓慢、销量表现不佳，库存压力增大的情况下部分企业主动进行减产，使得轮胎整体开工出现一定下降。1月21日当周，国内全钢胎周度开工率为68.93%，环比前一周下降1.37个百分点，较2020年同期上升42.2个百分点；半钢胎周度开工率为66.61%，环比前一周下降0.92个百分点，较2020年同期上升38.84个百分点。

2. 疫情影响下乘用车零售表现不强

乘联会最新周度数据显示，2021年1月第二周（11-17日）乘用车市场日均零售为5.8万辆，同比下降25%，环比2020年12月同期下降9%；1月1-17日乘用车市日均零售5.16万辆，同比下降16%，环比2020年12月同期下降3%。乘联会方面表示，1月次周零售同比下降幅度较大，一方面是2020年1月次周为零售峰值，基数相对较大，另一方面是疫情影响下乘用车市零售走势不强所致。

3. 期货库存小幅增加，青岛地区库存继续下降

截至1月22日，上期所天然橡胶期货仓单库存166750吨，较1月15日增加2880吨，较2019年同期减少72890吨；上期能源20号胶期货仓单库存56641吨，较1月15日增加2318吨。上周青岛地区天然橡胶库存继续下降。据卓创资讯，截至1月15日，青岛地区天然橡胶样本总库存为74.51万吨，环比下降0.19万吨；其中保税区内库存为11.36万吨，环比下降0.02万吨，一般贸易库存为63.15万吨，环比下降0.17万吨。

4. 合艾市场橡胶原料收购价格连续下跌

截至1月22日，泰国合艾地区胶水价格为46泰铢/公斤，周内均价为47.7泰铢/公斤，环比前一周均价

下跌 3.96 泰铢/公斤；杯胶价格为 39.5 泰铢/公斤，周内均价为 39.68 泰铢/公斤，环比前一周均价上涨 0.97 泰铢/公斤。

三、主力合约多空持仓分析

本周天然橡胶主力合约 RU2105 多、空双方持仓均增加，其中空方持仓增加较多。截至 1 月 22 日，RU2105 合约多方持仓前 20 位共计持仓 93644 手，较 1 月 15 日增加 859 手，空方持仓前 20 位共计持仓 148028 手，较 1 月 15 日增加 9767 手，净空持仓 54384 手，较 1 月 15 日增加 8908 手。从持仓分布来看，本周 RU2105 合约多、空双方持仓集中度均下降。截至 1 月 22 日，RU2105 合约多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 38.52%，较 1 月 15 日下降 0.71%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 44.24%，较 1 月 15 日下降 0.44%。

四、价差分析

1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）

1 月 18 日至 1 月 22 日，天然橡胶现货与期货主力合约价差在 5730 元/吨至 5870 元/吨之间波动；周内平均价差为 5785 元/吨，环比前一周扩大 146 元/吨。1 月 22 日，天然橡胶期现价差为 5870 元/吨，较前一交易日扩大 115 元/吨。

2. 天然橡胶跨期价差（RU2105-RU2109）

1 月 18 日至 1 月 22 日，RU2105 合约和 RU2109 合约价差在 -60 元/吨和 -100 元/吨之间波动；周内平均价差为 -77 元/吨，环比前一周收窄 13 元/吨。1 月 22 日，天然橡胶 5-9 价差为 -75 元/吨，与前一交易日持平。

3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶）

1 月 18 日至 1 月 22 日，全乳胶与 20 号胶现货价差在 3317.43 元/吨和 3554.55 元/吨之间波动；周内平均价差为 3467.16 元/吨，环比前一周扩大 281.34 元/吨。1 月 22 日，全乳胶与 20 号胶现货价差为 3317.43 元/吨，较前一交易日收窄 237.12 元/吨。

1 月 18 日至 1 月 22 日，天然橡胶主力合约与 20 号胶主力合约价差在 3745 元/吨至 3855 元/吨之间波动；周内平均价差为 3802 元/吨，环比前一周扩大 167 元/吨。1 月 22 日，全乳胶与 20 号胶期货主力合约价差为 3745 元/吨，较前一交易日收窄 110 元/吨。

五、行情展望与投资策略

供给方面，越南产区逐步开始停割，泰国产区尚处于旺产季中但近期仍然受到其国内疫情以及降温降雨天

气的影响，后期橡胶供给端预计将逐步下降。需求方面，随着春节假期的临近，部分轮企外地员工开始返乡，尽管国内多地政府倡导“就地过年”，但从往年情况来看，春节假期前后轮胎开工出现较大幅度下降仍是大概率时间，预计近期橡胶需求端表现趋弱。库存方面，交易所新胶仓单增速放缓，青岛地区库存继续保持下降态势，天然橡胶库存压力相对缓和。成本方面，近期泰国市场原料收购价格连续下跌，不过随着停割期的临近，后期原料价格进一步下跌空间或有限。综合而言，从短期来看，在供需两端均存在下降预期的情况下，预计橡胶期价将以震荡运行为主；从中期来看，各主产区即将进入全面停割期，而国内春节假期结束后企业复工复产将提升对橡胶需求，橡胶供需格局表现预计偏暖，近期泰南产区落叶病虽在短期内对橡胶供给端影响较小，但若后期病害持续，则新一轮割胶作业或将受到影响，届时胶价料将受到更为强劲的提振，因此我们预计中期天然橡胶走势偏强。

建议 RU2105 合约在 14200-14800 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损；NR2103 在 10400-11000 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损。



附录、数据图表

图 1：上期所天然橡胶主力合约近三个月走势



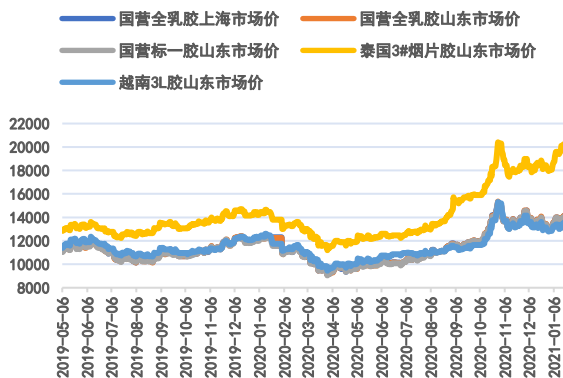
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：上期能源 20 号胶主力合约近三个月走势



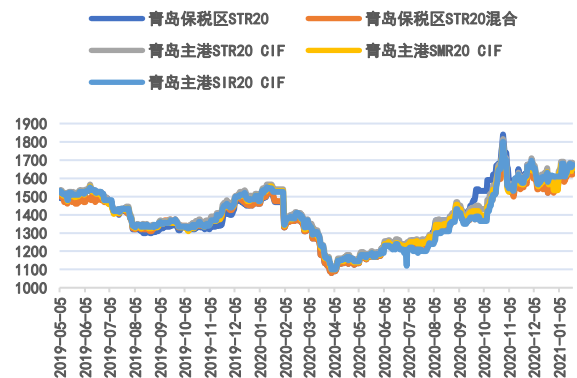
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：国内天然橡胶现货价格（单位：元/吨）



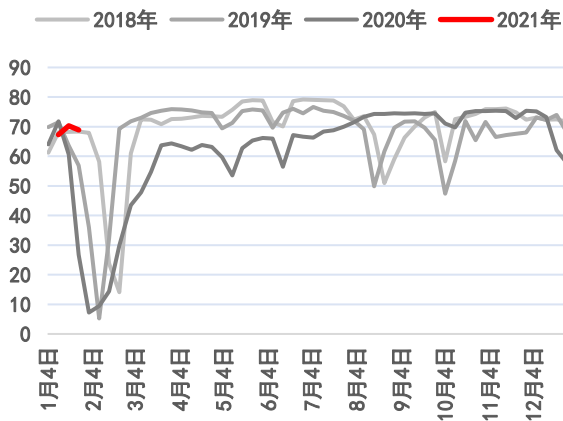
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内 20 号胶现货价格（单位：美元/吨）



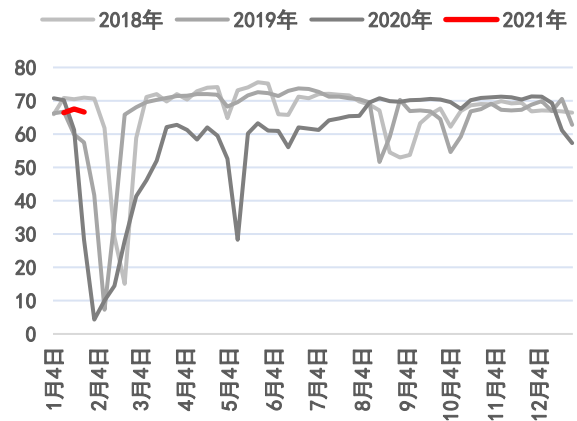
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：国内轮胎企业全钢胎周度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

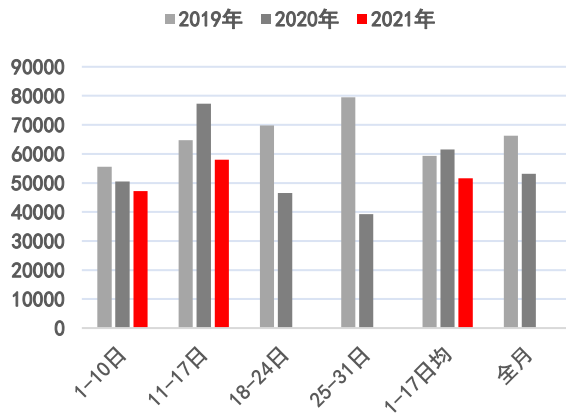
图 6：国内轮胎企业半钢胎周度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

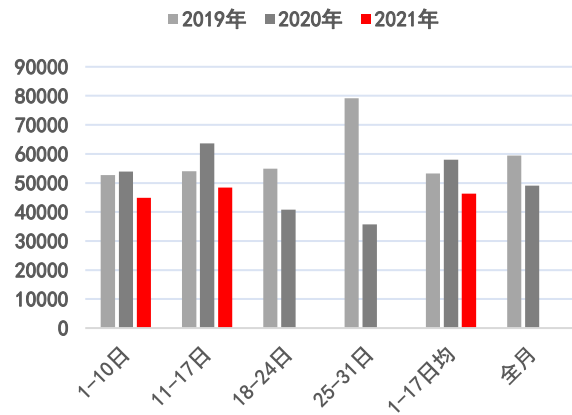


图 7：2021 年 1 月乘用车市场日均零售（单位：辆）



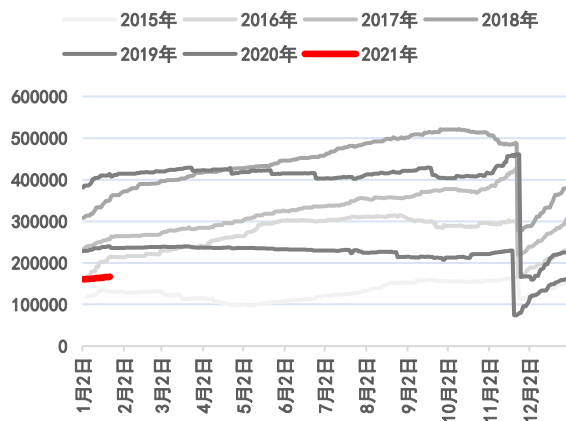
数据来源：乘联会

图 8：2021 年 1 月乘用车市场日均批发（单位：辆）



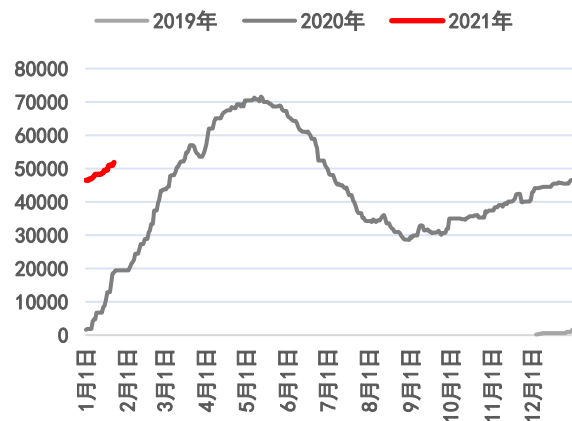
数据来源：乘联会

图 9：上期所天然橡胶仓单库存（单位：吨）



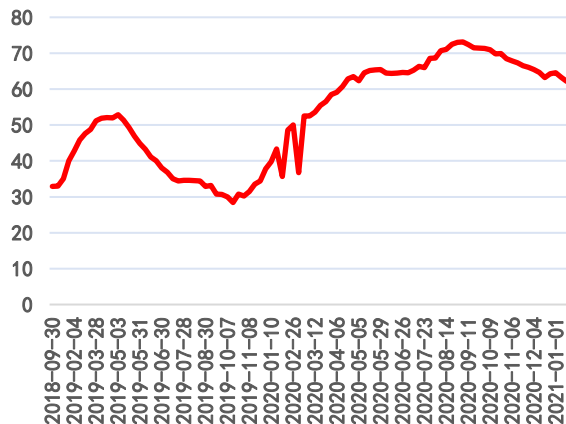
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：上期能源 20 号胶仓单库存（单位：吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：青岛保税区内天然橡胶样本库存（单位：万吨）



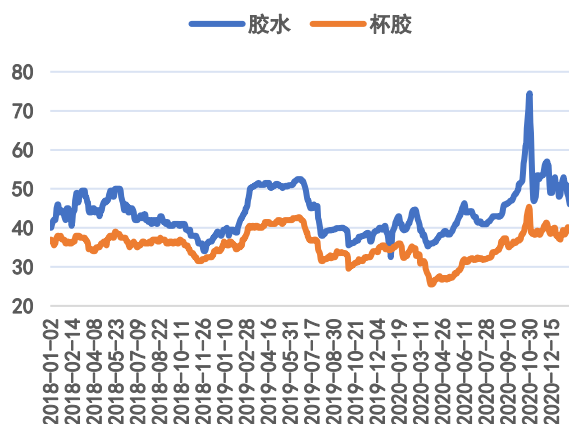
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 12：青岛天然橡胶一般贸易样本库存（单位：万吨）



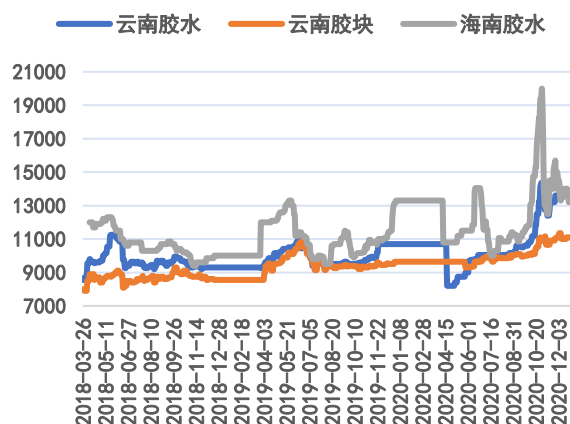
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 13：合艾市场橡胶原料收购价格（单位：泰铢/公斤）



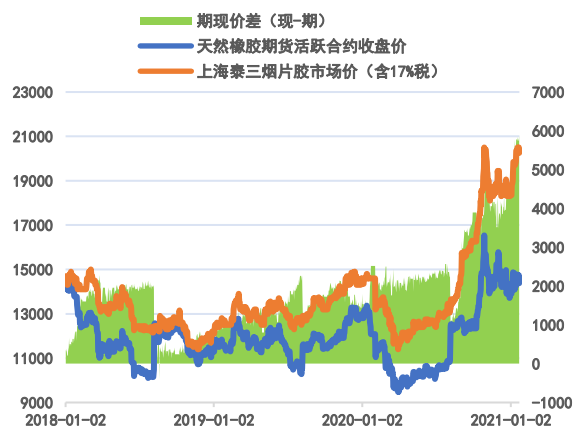
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 14：国内市场橡胶原料收购价格（单位：元/吨）



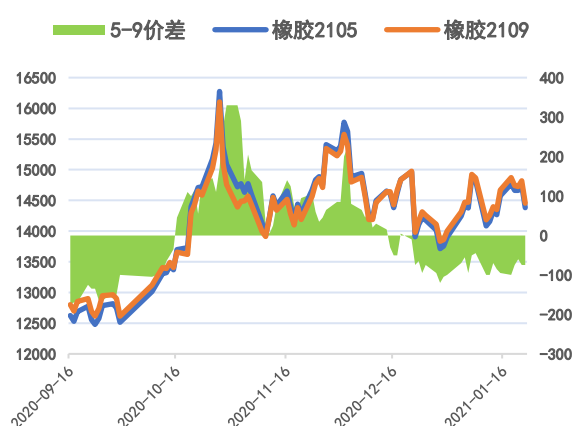
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：天然橡胶期现价差（现货-期货）（单位：元/吨）



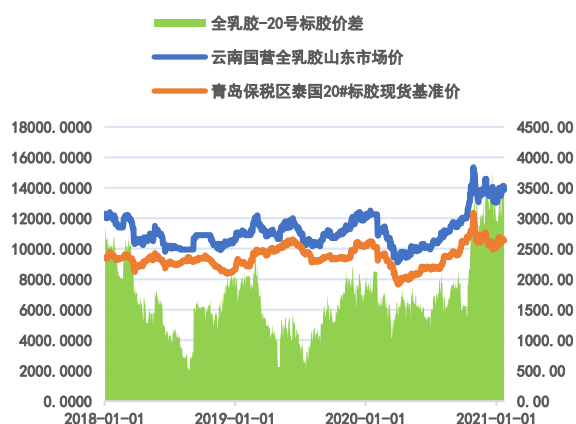
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：天然橡胶跨期价差（RU2105-RU2109）（单位：元/吨）



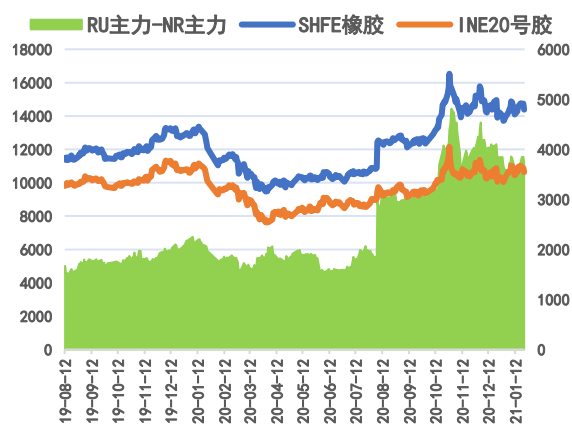
数据来源：Wind，中信建投期货

图 17：全乳胶与 20 号胶现货价差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 18：全乳胶与 20 号胶期货价差（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

表 1: 1 月 15 日-1 月 22 日上期所天然橡胶库存变化

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	中储吴淞	0	0	0	0	0	0
	中储大场	1490	1490	1490	1490	0	0
	中储临港	17500	15700	17542	15700	42	0
	上海远盛	7400	7400	7400	7400	0	0
	外运华东海港	3402	3400	3402	3400	0	0
	外运华东解放岛	0	0	0	0	0	0
	中农吴泾	9130	7830	9120	8610	-10	780
	中储临港物流	0	0	0	0	0	0
	外运华东张华浜	4300	4300	4300	4300	0	0
	上港物流新港	0	0	0	0	0	0
	合计	43222	40120	43254	40900	32	780
山东	奥润特	12790	12790	12790	12790	0	0
	青岛 832	4200	4200	4200	4200	0	0
	中远海运	4100	4100	4100	4100	0	0
	青岛国际物流	16200	16200	16200	16200	0	0
	中远海运黄岛	3100	3100	3100	3100	0	0
	外运华中	0	0	0	0	0	0
	外运华中黄岛	7860	7760	7960	7860	100	100
	外运华中胶州	0	0	0	0	0	0
	青港物流胶州	0	0	0	0	0	0
	青岛宏桥	12560	10900	12560	10900	0	0
	合计	60810	59050	60910	59150	100	100
云南	云南储运	28580	26000	28880	28000	300	2000
	云南 530	10000	10000	10000	10000	0	0
	合计	38580	36000	38880	38000	300	2000
海南	新思科永桂	4200	2600	4100	2600	-100	0
	港航物流	7600	7200	8100	7200	500	0
	合计	11800	9800	12200	9800	400	0
天津	中储陆通	17980	17500	17980	17500	0	0
	全程物流	1400	1400	1400	1400	0	0
	合计	19380	18900	19380	18900	0	0
合计		173792	163870	174624	166750	832	2880

数据来源：上期所，中信建投期货

表 2:1 月 15 日-1 月 22 日上期能源 20 号胶库存变化

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	世天威洋山	0	0	0	0	0	0
	中储临港物流	968	968	806	806	-162	-162
	世天威外高桥	403	403	403	403	0	0
	合计	6219	6018	6219	6018	-162	-162
山东	山东中储	7248	7248	7651	6905	403	-343
	中外运供应链	16531	13910	16531	15725	0	1815
	青岛添享	10382	10282	10382	10282	0	0
	青岛国际物流	16491	16491	16521	16289	30	-202
	青岛招商局	202	0	202	0	0	0
	济钢国际物流	0	0	1210	1210	1210	1210
	龙口海纳	0	0	0	0	0	0
	合计	50854	47931	52497	50411	1643	2480
海南	新思科永桂	212	212	212	212	0	0
	合计	212	212	212	212	0	0
合计		57285	54161	58928	56641	1481	2318

数据来源：上期所，中信建投期货

表 3:1 月 15 日-1 月 22 日天然橡胶 RU2105 合约持仓变化表

	1 月 22 日		1 月 15 日		1 月 22 日		1 月 15 日	
	会员简称	持买单量	会员简称	持买单量	会员简称	持卖单量	会员简称	持卖单量
1	永安期货	11108	永安期货	11495	中信期货	18197	中信期货	18196
2	国泰君安	6989	国泰君安	7567	国泰君安	15367	国泰君安	13403
3	方正中期	6458	华泰期货	6313	国投安信	12571	国投安信	12317
4	华泰期货	6068	方正中期	5709	海通期货	9685	永安期货	9168
5	瑞达期货	5452	中信期货	5315	永安期货	9672	海通期货	8695
6	中信期货	5345	东证期货	4814	浙商期货	8524	国贸期货	8501
7	浙商期货	4698	银河期货	4650	国贸期货	8399	华泰期货	8380
8	徽商期货	4558	浙商期货	4361	银河期货	8322	浙商期货	7842
9	银河期货	4440	国投安信	4179	华泰期货	7983	银河期货	7616
10	广发期货	4172	瑞达期货	4089	广发期货	6157	广发期货	6064
11	东证期货	4122	华安期货	3821	瑞达期货	5937	上海中期	5719
12	南华期货	3804	徽商期货	3806	东证期货	5707	瑞达期货	4882
13	国投安信	3755	海通期货	3610	上海中期	5681	南华期货	4483
14	宏源期货	3621	平安期货	3559	南华期货	5027	东证期货	3817
15	光大期货	3505	广发期货	3551	大地期货	4302	大地期货	3591
16	海通期货	3250	南华期货	3422	五矿经易	3871	方正中期	3367
17	申万期货	3154	光大期货	3381	建信期货	3441	五矿经易	3231

18	中信建投	3106	新湖期货	3215	国海良时	3162	国海良时	3183
19	新湖期货	3095	宏源期货	3091	一德期货	3137	一德期货	2999
20	东海期货	2944	申万期货	2837	宏源期货	2886	建信期货	2807
合计		93644		92785		148028		138261
仓位变动	859				9767			
净持仓	-54384							

数据来源：上期所，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4,C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、

2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳道吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com